

银行理财拥抱资管新趋势 激发行业发展新动能

11月11日,中国证劵报主办的“优服务 育新质 启新程——2023银行保险业财富管理论坛”的“投资新趋势 发展新动能”主题圆桌讨论上,多位与会专家围绕银行理财行业能力建设、普惠金融发展实践等内容进行深入探讨。

与会专家表示,自2019年银行理财子公司成立以来,银行理财逐步去化存量风险,深耕转型,成效明显。展望未来,银行理财行业高质量发展动能满满,理财公司要积极拓展能力边界,提升权益投资能力,与其他资管机构实现共赢发展。

● 本报记者 王方圆



首创证劵党委书记、总经理毕劲松:

资管行业高质量发展需各方聚力同行

● 本报记者 吴杨

首创证劵党委书记、总经理毕劲松表示,目前资产管理行业发展进入新阶段,面临四个方面的新特征:监管规则新,市场环境新,客群结构新,竞合格局新。需优化和调整金融供给体系、全面构筑资管同业新的竞合关系,“聚力同行”或是提升金融服务实体经济和高质量发展能力的一条主线。

行业发展进入新阶段

毕劲松表示,目前资产管理行业,或者财富管理行业的发展已进入新阶段。变局之下,行业面临四个方面的新特征。首先,监管规则新。自从2018年4月“资管新规”发布之后,银行理财、券商资管、保险资管、信托等行业陆续出台监管新规和细则,整体上重新定义了资产管理业务的规则,为业务开展划定了新的边界,为从业

人员制定了新的行为规范。

其次,是市场环境新。近年来,我国资产市场的行情正在发生深刻变化,金融市场的规则也在逐步健全完善,但这并非一蹴而就。“在这个过程中,我们需要思考,什么是好资产,或者说什么是具有长期机会并且没有大的系统性风险的好资产?找到它,可能就找到了在新阶段获取发展的钥匙。”毕劲松说。

再次是客群结构新。毕劲松认为,除客群年龄整体变老外,另外一些点也值得关注,且对行业而言,可能更多是挑战。例如,客群整体的认知在提升,理财意识充分觉醒,需求变得更加多元。这意味着任何一个机构要想长期存活下去,必须要更加努力,并且仅靠单一机构,实际上很难满足客户的全部诉求,也就很难持久地留住客户。

最后,毕劲松说,还有一个新特征是竞争与协作的格局新。面对新的监管规则,市场条件和客群结构,同业机构之间除了存在竞争,还将比以往更加需要高效地合作。

加强同业协作

毕劲松表示,整体来看,目前主流不同类型的资管机构各有所长,未来可进一步加强同业协作。例如,相对而言,银行理财有更广泛的品牌知名度,信托机构具有产品设计上的优势,保险资管资金期限较长,不太会面临严重的期限错配问题。但是,各自或许又分别在某些方面有短板,这也恰是不同机构实现互补、合作的基础。

就券商资管而言,毕劲松表示,目前券商资管的整体规模接近7万亿元,相对整个大资管行业接近140万亿元的规模而言,占比并不高。但券商资管具有诸如专业化投研能力、精细化交易能力等多方面的优势,可赋能其他同业机构。

毕劲松说,优化和调整金融供给体系、全面构筑金融机构新的竞合格局,是未来提升金融服务实体经济和高质量发展能力的主线。资管同业合作可探讨更多可能性。

摩根资产管理(中国)恩学海:

以全球视野迎接资管行业新征程

● 本报记者 张舒琳

摩根资产管理(中国)资产配置及退休金管理首席投资官恩学海就海外资管行业发展现状以及国内财富管理和资产管理话题发表主题演讲。恩学海认为,参考美国市场现状,未来国内也可能转向以投顾为主导的财富管理模式。展望未来十年至十五年,“60%股+40%债”仍是战略资产配置的基准组合。

买方投顾商业模式更稳定

恩学海表示,近年来,国内个人养老金业务买方投顾业务正式开启,财富管理行业更加重视以投资者为中心。回顾过去几十年海外投顾市场的发展进程,整个资管和财富管理行业发生巨变,无论基金公司、资管机构还是基金销售机构,都在此过程中进行了商业模式转型。

数据显示,投顾业务是美国公募基金销售最重要的渠道,占据约50%市场份额;

其次是退休养老金计划,占比约41%。基金销售告别简单的销售提成,转向重视保有量的收费模式。对比之下,国内目前仍以银行、券商、三方平台等代销渠道为主,未来或将向以投顾为主导的业务模式转变。

恩学海认为,买方投顾业务是一种更加稳定、可持续的商业模式,将产品销售费率转为更加清晰、服务对价更明确的投顾费用。底层资管产品专业化、精细化、低费率是整个行业演变的大方向。长期来看,投顾业务将是整个行业谋求长期健康发展的重要组成部分。

未来债券仍具吸引力

恩学海介绍,摩根资产管理已持续28年发布长期资本市场假设,每年都会为投资者提供未来10至15年投资风险和回报展望,纳入200多种资产和策略,以17种货币计价。

在最新发布2024版长期资本市场假设中,有四大重要结论。一是对未来10

年至15年全球实际增长和通胀的预期上调10个BP,带动全球名义GDP增长上调20BP,总水平达到5.3%。诸如可持续发展、通胀预期等推升通胀的因素正在显现,而前期压制通胀的部分力量,如全球化、商品价格等也正变得相对中性。二是财政政策的变化,许多国家的财政政策由收缩转向更加积极。三是人工智能技术的变化,或将引发下一场生产力的变革。四是来自能源领域的变化,传统能源向新能源转型将引发新一轮资本开支。

总体而言,随着全球经济增长进一步提速,债券仍具有吸引力,权益资产回报仍有支撑,另类资产能贡献阿尔法与多元化。“60%股+40%债”仍是战略资产配置的基准组合。

展望未来,恩学海表示,摩根资产管理(中国)将以更加积极的姿态和前瞻的视角投资中国市场,打造优秀的资管服务行业,更加积极拥抱财富管理和资管行业新的发展趋势,共同推动金融行业高质量发展。

中国证劵报高级专家高道德:

长周期考核下权益型基金可投性较强

● 本报记者 王方圆 见习记者 李静

中国证劵报高级专家高道德表示,在长周期考核下,权益型基金市场可投性较强。

“基民的投资收益可以分解为基金投资收益和基民行为的损益。过往的研究,已针对基民行为的损益提出‘陪伴增益系数’并发布系列报告。当前对于投资端的研究中,更多是把基金经理作为个体进行比较与排名,尚未将基金经理作为一个群体进行分析。在《基金市场可投性研

究之权益型基金》报告中,我们将基金经理作为一个群体,讨论其是否在资产市场发挥正向的作用。”高道德说。

据介绍,该研究的权益型基金样本包括普通股票型基金、偏股混合型基金及高仓位灵活配置型基金。高道德表示,研究发现基金经理的投资能力对收益分布的形态具有显著的正向作用。权益型公募基金的收益分布呈现时变特征,即随着持有期限拉长,收益分布趋于集中,随机买入与估值合理时买入的差距逐步缩小。

这也同样证明了,当持有期足够长

时,择时的重要性在减弱,因为能够以“时间”换“空间”。

“当买入持有基金时间为三年或五年时,跑赢同期CPI年化增速的概率超过80%;持有时间越长,其年化收益跑赢对应持有年份CPI年化增速的概率越大,当持有时间长达五年时,其概率高达90%。而且持有五年时的胜率更为稳定,可以稳定在80%左右。”高道德称,对标同期名义GDP年化增速也有类似发现。长期视角下,基金经理在资本市场投资中起到正向作用。

第三届保险业投资金牛奖获奖名单

◆ 保险业投资金牛奖 ◆

1. 保险资管公司类

- 中国人寿资产管理有限公司
- 泰康资产管理有限责任公司
- 太平洋资产管理有限责任公司
- 新华资产管理股份有限公司
- 阳光资产管理股份有限公司
- 华泰资产管理有限公司
- 光大永明资产管理股份有限公司
- 中再资产管理股份有限公司

2. 保险公司类

- 中国人寿保险股份有限公司
- 泰康人寿保险有限责任公司
- 太平人寿保险股份有限公司
- 阳光人寿保险股份有限公司

◆ 保险业投资金牛进取奖 ◆

- 中意资产管理有限责任公司
- 生命保险资产管理有限公司
- 财信吉祥人寿保险股份有限公司
- 横琴人寿保险有限公司

◆ 组合类保险资管产品金牛奖 ◆

1. 固收类

- 生命资产睿智10号资产管理产品
- 工银安盛稳盈1号资产管理产品
- 民生通惠民汇20号资产管理产品
- 太平洋卓越纯债九号产品
- 阳光资产-盈时4号(一期)资产管理产品
- 建信保险资管安鑫纯债精选5号集合资产管理计划
- 国寿资产-纯债配置1802保险资产管理产品
- 太平资产转债1号资管产品
- 泰康资产信用优化资产管理产品
- 大家资产稳健精选6号(第二期)
- 中意资产-利率策略1号资产管理产品
- 人保资产安心盛世50号资产管理产品

2. 权益类

- 卓越财富股息价值股票型产品
- 国寿资产-中证红利指数型保险资产管理产品
- 阳光资产-医疗保健行业精选资产管理产品
- 新华资产-多因子量化股票精选资产管理产品
- 泰康资产周期精选资产管理产品
- 阳光资产-周期主题精选资产管理产品
- 华泰增鑫投资产品

3. 混合类

- 太平资产太平之星95号资管产品
- 国寿资产-多策略绝对收益1号保险资产管理产品
- 新华资产-明道增值资产管理产品
- 中再资产-锐祺6号资产管理产品
- 光大永明资产稳健精选集合资产管理产品
- 平安资管如意28号

第二届信托业金牛奖获奖名单

◆ 一年期固定收益类产品金牛奖 ◆

- 上海信托·添越集合资金信托计划
- 江苏信托·汇添利2号系列集合资金信托计划
- 中粮信托·丰惠1号集合资金信托计划
- 平安信托·畅享一号集合资金信托计划
- 财信信托·湘信稳健一年锁定期3号集合资金信托计划
- 云南信托·玉象固收6号集合资金信托计划
- 厦门信托·现金宝3号集合资金信托计划
- 山东信托·泰山宝集合资金信托计划
- 西部信托·永宁1号债券投资集合资金信托计划

◆ 三年期固定收益类产品金牛奖 ◆

- 陕国投·汇盈1号债券投资集合资金信托计划
- 中海信托·中海稳健6号集合资金信托计划
- 建信信托·盛景通宝债券投资集合资金信托计划

◆ 一年期权益类产品金牛奖 ◆

- 中海信托·远航1号集合资金信托计划

◆ 三年期权益类产品金牛奖 ◆

- 华宝信托·聚鑫33号证券投资信托计划
- 外贸信托·晋元TOT集合资金信托计划

◆ 一年期混合类产品金牛奖 ◆

- 交银国信·风云68号TOF集合资金信托计划
- 华宝信托·ESG系列-绿色主题投资1号集合资金信托计划
- 平安信托·稳利TOF1号集合资金信托计划
- 江苏信托·金品中国TOF壹号集合资金信托计划
- 五矿信托·和玉系列-FOF臻选1号集合资金信托计划
- 重庆信托·中国量化全明星2号集合资金信托计划
- 万向信托·TOF系列41号(大盈稳健多策略优选1期集合资金信托计划)

◆ 三年期混合类产品金牛奖 ◆

- 上海信托·上睿1号集合资金信托计划
- 外贸信托·乾元TOT集合资金信托计划
- 中信信托·睿信稳健配置TOF金融投资集合资金信托计划